

国有企业改革——基于产权流动的视角

李延国

(厦门大学经济研究所,福建厦门 361005)

摘要:产权改革是国有企业改革的关键。目前我国对产权制度的内容看得过于狭窄,仅仅归结于产权清晰,但是现代产权制度还应包括其内在要求——产权的流动性。本文试从产权流动的角度入手,分析国有企业改革中加快国有企业产权交易的必要性,并对此提出一些建议。

关键词:产权流动;产权交易;国有企业

中图分类号:F 276.1 文献标识码:A 文章编号:1008-4428(2006)06-15-02

一、产权流动的理论基础

企业产权制度是企业经营管理活动赖以存在的基础。没有良好的产权制度安排,企业就不可能充满活力和快速发展。产权理论的基本思想是,产权安排对于企业资源的配置效率具有决定性的作用。作为产权安排的一个方面——产权清晰是产权得以存在与发挥作用的基础。具体来说,产权的清晰程度指的是剩余索取权的归属状况,即产权是属于国家、集体还是个人。我国传统产权制度的最主要特征便是产权不清晰,结果是经济既丧失活力,又缺乏约束力,宏观微观效益都很差。不仅企业没有内在的积极性,而且谁也不会对经营失误或财产损失负责。因此,在建立现代产权制度的过程中,是先从产权清晰入手的。

产权安排还应包括另一个方面,即产权的流动性。它描述了企业各产权主体之间以及企业与社会各产权主体的竞争状况,主要体现在产权是否可以自由流通上。经济学的基本假设之一——“理性人”告诉我们,任何一个纯粹理性的投资者,其在资本市场上的行为都是为了自身利益的最大化。因此产权持有者必然会在产权高回报的原则下调整自己拥有的产权的投向,决不会把拥有的产权固定于某个企业之中。因此,产权的顺畅流通,就成了现代产权制度的内在要求(魏杰,1999)。同样,在高回报的驱使下,市场总会存在着一些潜在的接管者,当企业经营不善导致股价下滑时,他们就通过接管或接管威胁达到自己的目的,这种威胁将促使企业经营不善的管理团队努力改善经营管理,实现企业效率的提高。

如果说,产权的清晰程度是从产权安排的静态角度描述产权配置效率的话,那么产权的流动性则从动态环境下考察了产权的配置效率。产权若不具有流动性,那么即使它本身是清晰的,企业也不可能有持续发展的后劲。在产权不能顺畅流动的条件下,企业的风险和收益往往难以对称,致使企业无法有效地规避投资和经营风险,同时无法根据市场的情况进行产业及投资区位上的选择和调整,不能及时的把握住市场机会,从而企业无法实现资源的有效配置,导致效率的低下。因此张春霖(1996)指出,如果国有资本所有者的行为能接近民有资本所有者的行为,则国有资本配置的效率就可以接近民有资本配置的效率,国有制与市场经济结合的路就可以走通。而要做到这一点,除了

国有资本民营化之外,还要存在一个有效的控制权市场,使得国有资本所有者在压力下像民有资本所有者一样行使所有权,而有效的控制权市场的形成就需要股权的分散以及产权的完全流动性。

二、国有产权流动性分析

在我国当前的制度环境下,资本市场的竞争状况并不乐观,不同性质的产权具有不同的竞争环境。只有占少数比重的流通股具有比较完全意义上的流动性,而占股票总额约2/3的国有股和法人股却不可在资本市场上自由流通,而仅仅是通过非流通股之间的场外交易实现有限的流通,如企业的股权转让、兼并收购等重组行为。这样,一方面,企业的控制权掌握在不能自由流通的法人股手中,资本市场上流通股的流动从而股价的变动对非流通股股东的激励作用不大;另一方面,更为重要的是股权的不能自由流动使企业由无效的管理团队控制时,难以通过有效的控制权市场实现有效的控制权接管。也就是说,法人股的不能自由流通使产权主体努力行使控制权以迫使经营者改善经营的压力不如所有股权均可自由流通时大,从而必然会对国有资产利用效率的提高和布局的调整以及上市公司法人治理结构的建立等产生不利影响,从而导致国有资产控制力、竞争力的下降。

在建立现代企业制度的过程中,一些企业通过股份制改造,将传统的国有企业资产一次性转为国有股。另一些在改制中虽然吸纳了其他成分的股份,但均是在政府的行政干预下,保持了国有股的绝对地位。同时,虽说国有企业或占有绝对地位的国有股名为国家或全民所有,但是实际上作为真正产权主体的社会劳动者谁都没有占有。产权关系的虚化使得社会劳动者对国有资产经营的好坏、流失与否、收益分配等并不关注。针对国有经济效率问题所展开的改革也进入了攻坚阶段,如何改革国有经济,理论界和实际工作部门把改革的重点放到了产权领域,由此也引发了争议,特别是针对管理层收购(MBO)的争议正影响着改革的进程和方向。管理层收购在我国目前的条件下,可以较好的解决职业经理人缺位的问题,并且,完成收购后,还可以有效的完成企业员工从单位人向社会人转变的心理与身份转换过程,有助于符合市场经济内在要求的企业内部治理结构的调整,最重要的是剩余索取权也可以从政府

人事任命权的控制中解脱出来,真正回到资产所有者手中,并在所有者和经营者反复博弈中得到落实,这也是产权制度的体现所在。

波特从微观经济学的角度认为,经济对现有资源的有效利用是衡量一个国家微观经济竞争能力的指标。产权流动体系的建立、市场结构和经济政策对经济的资本集约度以及决定资本单位总体生产力水平的提高将产生直接影响。依据世界经济论坛《2002-2003年全球竞争力报告》通过研究一些国家综合竞争力与其国内资本市场活跃程度之间相关关系可以发现,上市公司市值、股票交易额相对与GDP比例较大的国家,其经济增长竞争力和微观经济竞争力的排名都比较靠前,说明产权快速流动与微观经济竞争力有着密切的关系。

因此,国有企业产权的不合理流通结构制约了产权的有效配置。国有企业的产权是呆滞的产权而不是流动的产权。国家投进去的钱,投了厂房就是厂房,投了设备就是设备,在市场经济中,这种呆滞的产权要变成流动的产权,因为只有流动起来才有生机和活力,流动起来才有可能保值乃至增值。“流水不腐,户枢不蠹”,从这样的角度来把握国有企业的产权改革,才真正触到了改革的真谛。

三、完善产权交易市场,促进国有产权自由流动

产权流动必须在明晰产权关系的基础上进行,否则就会由于资产的所有者代表不明最终影响产权的流动。在产权清晰方面国内许多学者做了深刻的研究,这里不再赘述。国有企业产权流动与改革是一项复杂的系统工程,需要各方面相关配套措施配合。

1. 改变固有观念,不要把产权流动与国有资产流失等同起来。国有资产有三种形态:实物形态、证券形态与货币形态。把国有企业改成股份制企业,国有资产就从实物形态转变成了证券形态;如果把国有股卖掉,那么国有资产就又是从证券形态转变成了货币形态。在这个过程中,如果交易是遵循等价交换原则进行的,就不存在资产流失问题,而现在我们这个转换过程中很多却是不等价进行的。容易发生的国有资产流失在于出让价格形成机制不合理,以低于重置价格或市场评估水平出售。购买的企业或合资企业把资产接过去了,债务却没有接过去;资产以特殊的优惠性低价让渡出去,而职工的就业问题留给了政府等等。可见,不规范的流动才会导致国有资产流失。不过,大量研究表明,至今为止最严重的国有资产流失并不是发生在资产存量结构调整的活动中,而是发生在没有进行这种结构调整的存量资产不能流动的企业中。资产不流动,就无法从经济效益差的行业或企业撤出,并投入到效益好的企业或行业,导致资产长期低效甚至负效运营,失去增值机会。所以,必须看到,合理、规范的流动不仅不会造成流失,而且可以促进结构优化,进而提高效益。

2. 要明确产权交易市场化。产权交易是要在市场经济中,经济主体之间发生的生产要素以及附着在生产要素上的各种权利关系的有偿转让行为。产权是一组权利的集合,产权交易可以是整个权利集合的让渡,也可以是某种单项权利的转移。在国有资产“有进有退”的转让过程中,以什么价格交易是合理的?这就需要有一个公平规范的交易市场。只要交易市场运作规范,买者与卖者足够多,让他们

去竞争,并且信息对可能的潜在购买者都是公开的,这样通过买者卖者的博弈就会形成一个比较合理的价格。如果没有一个严格规范的公开场所来进行交易,那么损公肥私等产生道德风险的现象必然存在,私下交易就不可避免。因此要加强对产权交易市场的监控和管理,使之规范化。同时由于我国产权交易市场整体分散,区域集中也会限制产权的合理流动。这就要打破产权交易市场的分割,建立起全国联网的、高度信息化的网络系统,为全国统一的产权交易市场的形成创造条件。这样可以大大增加交易信息和成交机会,同时也会促使产权交易向竞争市场过渡。

3. 大力发展资本市场,为国有产权转让提供媒介。产权的流动和交易需要有资本市场,没有完善的资本市场,就不可能有产权的顺畅流动和交易。通过提高资本市场的竞争程度从而实现产权在全社会的完全流动,国有股失去了赖以生存的天然优势之一——国有股和法人股的不自由流通,企业的各个产权主体处于同样的竞争环境下。通过产权的完全流动,使得股票的价格波动在一定程度上反映了管理者的经营状况和企业的价值,从而促使管理者改善经营机制,提高企业的运作效率。因此,大力发展资本市场、提高资本市场的竞争程度是我国当前改革的一个重要环节。目前深圳中小企业板(创业板)的成立有力地推动了我国资本市场的发展,为产权交易提供了一个良好的平台。

4. 完善企业产权转让的法制环境,促进国有企业产权转让规范化。企业产权转让问题涉及的法律法规很多。目前我国产权转让的有关法律法规是不同部门针对不同问题制定的,参差不齐,许多规定存在相互矛盾和冲突。如《证券法》在产权转让方面虽有大量突破,为其创造了更大的合法生存空间,但由于只针对上市公司收购,对我国大多数企业并不适用。因此,迫切需要调整和完善与产权转让有关的法律法规。当前国资委颁发《关于规范国有企业改制工作的意见》和《企业国有产权转让管理暂行办法》,为国有资产的转让指明了方向,但毕竟缺少一套完整的法律体系。对此,我们应在产权交易操作中总结经验,充分认识到可能出现的问题,建立统一协调的配套法律体系,为国有产权的顺畅流动提供法制保证。

参考文献:

- [1] 魏杰.现代产权制度辨析[M].首都经济贸易大学出版社,2000.
- [2] 张春霖.国有企业改革中的企业家问题——兼评张维迎著企业的企业家——契约理论[J].中国书评,1996,(10).
- [3] 刘凡,刘允斌.产权经济学[M].湖北人民出版社,2002.
- [4] 周丹阳.产权交易是国有企业改革的一种出路[J].厦门大学,1997.
- [5] 杨建德.国有企业产权转让市场化的问题与对策[J].四川师范大学学报,2003,(11).
- [6] 姚世雄.建立国有产权交易市场的重要性[J].国有资产管理,2003,(07).
- [7] 解进强,付丽茹.国有资产流动性浅析[J].经济体制改革,2003,(01).

作者简介:

李廷国,男,山东济宁人,厦门大学经济研究所2003级硕士研究生,研究方向:产业经济学。